



HI Africa Opportunities Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Aprile 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 10% annualizzato con una volatilità del 10% tramite una strategia prevalentemente long/short azionaria sui mercati africani, con la possibilità di assumere posizioni opportunistiche sui mercati obbligazionari.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 apr 2018	€ 111,65
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2018	3,07%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,51%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2015	11,65%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2018	€ 26.113.553,30

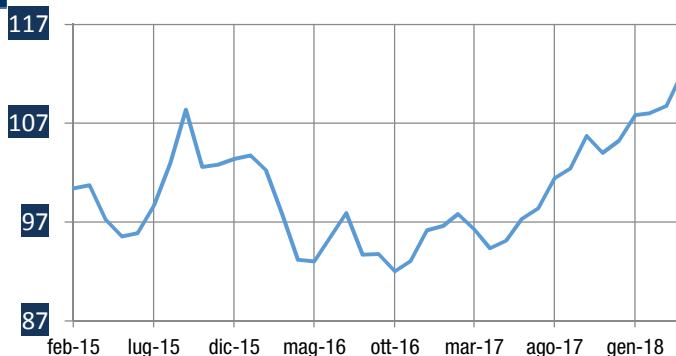
I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

COMMENTO DEL MESE

Ad aprile il fondo realizza una performance positiva pari a +3,07%. La maggior parte dei titoli in portafoglio ha contribuito positivamente, in particolare nel mese: Telecom Egypt (+33%), and El Sewedy (+18%). Pur considerando il rendimento a doppia cifra, Telecom Egypt continua ad avere una valutazione molto interessante pari a 8.6x gli utili. Il portafoglio bond ha contribuito anch'esso positivamente, beneficiando della debolezza dell'euro rispetto alle principali valute di esposizione: Pound Egiziano, Scellino Keniota e la Naira Nigeriana. L'inflazione in discesa nel continente Africano ha contribuito a mantenere sostenuta la domanda di obbligazioni. Durante il mese il fondo è rimasto sostanzialmente stabile in termini di allocazione. Nello specifico riteniamo che il portafoglio abbia buone potenzialità al rialzo, ad esempio la nostra esposizione verso alcune banche Nigeriane, pari a circa il 10% del portafoglio, fornisce un dividendo medio del 7.8% e valutazioni P/E (prezzo su utili) di circa 6x. Durante Aprile queste banche hanno riportato positivamente, al contrario di quanto atteso da alcuni operatori, preoccupati della possibile sofferenza dei margini per via della discesa dei tassi (gli yields sui governativi Nigeriani sono passati dal 20% al 12%). I bilanci invece sono cresciuti, grazie alle maggiori commissioni e alla diminuzione significativa delle perdite sui prestiti in funzione del miglioramento dello stato complessivo dell'economia e dell'aumento del prezzo del petrolio. Riteniamo che le banche nigeriane abbiano un addizionale 30% di upside, oltre ai già ricchi dividendi.

Anche le nostre posizioni in Glencore e Anglo American forniscono, a nostro avviso, un potenziale rendimento di oltre il 30%, in relazione al miglioramento dei trend delle materie prime: rame stabilmente valutato a 6,900 \$/ton, RBCT (carbone termico) in salita a 99\$, un livello che non si registrava dal 2012, prezzo dei diamanti anch'esso in stabile crescita. Il prezzo del minerale ferroso

ANDAMENTO DEL FONDO



è stato volatile ma in media intorno ai 69\$/ton, nonostante aspettative funeste che lo volevano intorno ad una media di 55\$/ton. Glencore e Anglo hanno ridotto sostanzialmente il loro livello di indebitamento durante l'anno passato e presentato outlook cautamente positivi per il 2018. Noi ci aspettiamo che, quando in agosto riporteranno i risultati del primo semestre, verranno annunciati dividendi ben al di sopra delle attese. Anglo in particolare potrebbe annunciare un dividendo conservativo dell' 8% e continuare ad investire in importanti progetti di sviluppo. In attesa che gli investitori realizzino la sostenibilità degli utili, facendo salire i prezzi delle azioni, rimaniamo posizionati per accumulare gli interessanti dividendi.

Infine in Kenya gli investitori stanno comprendendo che Kenol Kobil, uno dei principali distributori di carburante nell'Africa orientale (con 392 stazioni in Kenya, Uganda, Zambia, Rwanda e Etiopia), è largamente sottovalutata. Questa società ha a bilancio pochissimo indebitamento e un indice di redditività (ROE) di oltre il 30%. L'interesse è stato risvegliato dalla recente quotazione nella piazza di Londra di Vivo Energy. Similmente a Kenol Kobil, Vivo è un operatore con 1829 stazioni tra Marocco, Tunisia, Kenya, Costa d'Avorio e Ghana. Vivo è valutata 16x gli utili e, man mano che l'interesse verso la crescente domanda di carburante in Africa si concretizza sul mercato, pensiamo che Kenol Kobil possa facilmente raggiungere una valutazione di 10x gli utili, il che significa un ulteriore 30% di potenziale rialzo.

Nel corso del mese di maggio si svolgerà il nostro viaggio annuale per gli investitori, in cui avremo modo di far toccare con mano e realizzare direttamente ai nostri clienti, le potenzialità offerte da alcune delle aziende investite nel portafoglio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	3,54%	-3,06%
Rendimento ultimi 12 Mesi	18,84%	7,86%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	9,70%	5,34%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	4,85%	-4,82%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,43	neg.
Mese Migliore	5,31% (09 2015)	10,89% (04 2016)
Mese Peggior	-5,36% (10 2015)	-10,59% (07 2015)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

Aprile 2018

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	2,46%	0,18%	0,67%	3,07%									6,51%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%	0,25%	-2,71%	3,19%									1,48%
2017	FONDO	0,45%	1,27%	-1,59%	-1,99%	0,80%	2,32%	1,12%	3,11%	0,95%	3,23%	-1,62%	1,21%	9,47%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	1,02%	0,52%	-2,00%	0,30%	-1,36%	-2,88%	4,16%	0,22%	-1,63%	2,07%	0,03%	5,81%	6,08%
2016	FONDO	0,34%	-1,44%	-4,38%	-4,73%	-0,16%	2,58%	2,63%	-4,32%	0,04%	-1,87%	1,15%	3,37%	-7,01%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	-7,69%	5,03%	5,81%	10,89%	-2,66%	0,80%	4,04%	-5,65%	2,93%	2,88%	-3,05%	4,25%	17,25%
2015	FONDO			0,32%	-3,45%	-1,78%	0,34%	2,92%	4,34%	5,31%	-5,36%	0,22%	0,59%	2,98%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro			0,29%	4,82%	-3,77%	-4,56%	-10,59%	-9,39%	-4,37%	6,45%	-3,23%	-6,81%	-28,19%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PERFORMANCE CUMULATA

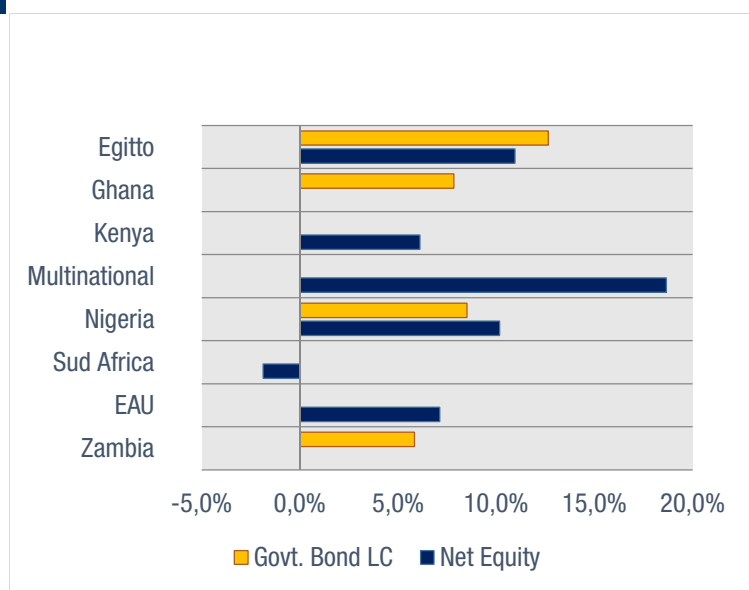
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	11,65%	8,91%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-9,37%	16,15%	-36,95%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

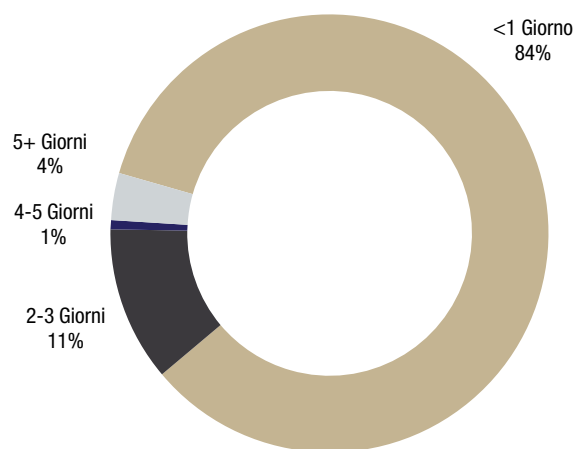
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,56%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,49%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Bond	34,82%	0,00%	34,82%	34,82%
Equity	67,19%	-16,07%	83,27%	51,13%

EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross Eq.	88,90%	80,60%	83,30%	83,27%								
Long Eq.	69,40%	63,30%	65,95%	67,19%								
Short Eq.	-19,50%	-17,40%	-17,30%	-16,07%								
Net Eq.	49,90%	45,90%	48,60%	51,13%								
Gov. Bond	30,36%	33,58%	32,76%	34,82%								

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Consumi Non Ciclici	0,00%	-1,30%	1,30%	-1,30%
Energia	8,70%	0,00%	8,70%	8,70%
Finanziari	14,22%	-1,81%	16,03%	12,41%
Industria	0,39%	0,00%	0,39%	0,39%
Materiali	0,00%	-1,77%	1,77%	-1,77%
Telecomunicazioni	8,65%	-2,07%	10,72%	6,58%
Salute	0,00%	-3,47%	3,47%	-3,47%
Altro	35,24%	-5,65%	40,89%	29,59%
TOTALE	67,19%	-16,07%	83,27%	51,13%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI PER PAESE COME % DEL NAV

	PESO	YIELD (WA)	DURATION (WA)
Egitto	12,51%	16,94%	0,37
Nigeria	8,65%	12,06%	0,67
Ghana	7,79%	16,13%	1,68
Zambia	5,87%	17,73%	2,52
TOTALE	34,82%	15,68%	1,10

Investimento minimo	10.000 (D - DM) - 100.000 (I)
Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di gestione	1,75% (D + 0,35% service fee) - 1,5% (I) - 1,3% (DM) per anno

Investimento aggiuntivo	10.000 (D) - 1.000 (DM) - 50.000 (I)
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì con 7 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (con HWM)

Aprile 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	109,33	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	111,89	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	114,95	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	113,45	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	111,65	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	109,98	HIAOEUF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito www.hedgeinvest.it. Movimenti dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Per effetto di movimenti di mercato il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e non vi è garanzia di recuperare l'investimento iniziale. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del comparto.

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.